

「2026.1.9」

国债期货周报

利空持续释放，债市仍待企稳

研究员 廖宏斌

期货从业资格号 F30825507

期货投资咨询从业证号 Z0020723

关注我们
获取更多资讯



目录



1、行情回顾



2、消息回顾与分析



3、图表分析



4、行情展望与策略

周度要点总结



政策及监管：1、证监会召开资本市场财务造假综合惩防体系跨部门工作推进座谈会。会议认为，资本市场财务造假综合惩防体系建设已进入深化落实的关键阶段，必须坚持问题导向和系统思维打好综合惩防“组合拳”。进一步增强行政、刑事、民事协同，深化重大案件行刑衔接，完善民事追责支持机制，对财务造假和第三方配合造假一体打击；2、商务部等九部门联合发文实施绿色消费推进行动，从丰富绿色产品供给、提升绿色服务消费、创新绿色消费模式等7方面20条具体举措。支持消费者购买新能源汽车。鼓励购买获得绿色产品认证的绿色智能家电产品、无氟空调等；3、工信部等四部门联合召开动力和储能电池行业座谈会指出，行业内存在盲目建设情况，出现低价竞争等非理性竞争行为，必须予以规范治理。

基本面：1、国内：1）12月份，官方制造业PMI为50.1%，12月官方非制造业PMI为50.2，重返扩张区间，前值49.5；综合PMI产出指数为50.7，比上月上升1.0个百分点；2）12月份，CPI同比上涨0.8%，预期涨0.75%，前值涨0.7%；PPI同比下降1.9%，预期降2%，前值降2.2%。2025年全国居民消费价格（CPI）与上年持平；工业生产者出厂价格（PPI）下降2.6%；3）11月份，社会消费品零售总额43898亿元，同比增长1.3%；规模以上工业增加值同比实际增长4.8%；固定资产投资（不含农户）环比下降1.03%。

海外：1）美国上周初请失业金人数升至20.8万人，略低于市场预期，仍处于历史低位区间，前值上修1000人至20万人。12月ADP就业人数增4.1万人，预期增4.7万人；2）美国12月ISM制造业PMI为47.9，创2024年10月以来新低，预期48.3，前值48.2；3）美国“闪击”委内瑞拉，委内瑞拉总统马杜罗被美国强行控制后在纽约联邦法庭首次出庭，面对美国司法部提出的四项指控，马杜罗表示“不认罪”。美国总统特朗普称，他预计美国将持续多年“管理”委内瑞拉，并开采其巨大的石油储备。

汇率：人民币对美元中间价7.0128，本周累计调升160个基点。

资金面：本周央行公开市场逆回购1022亿元，到期13236亿元；买断式逆回购等量续作1.1万亿元；国库现金定存到期600亿元，累计实现净回笼 12449亿元。

本周央行转为净回笼，DR007加权利率回落至1.47%附近震荡。

总结：本周国债现券收益率多数上行，到期收益率1Y下行7bp，2-7Y上行2.0-7.0bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行3.75、5.45bp左右至1.88%、2.31%。

本周国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.12%、0.18%、0.09%、0.48%。

一、行情回顾

1.1 周度数据

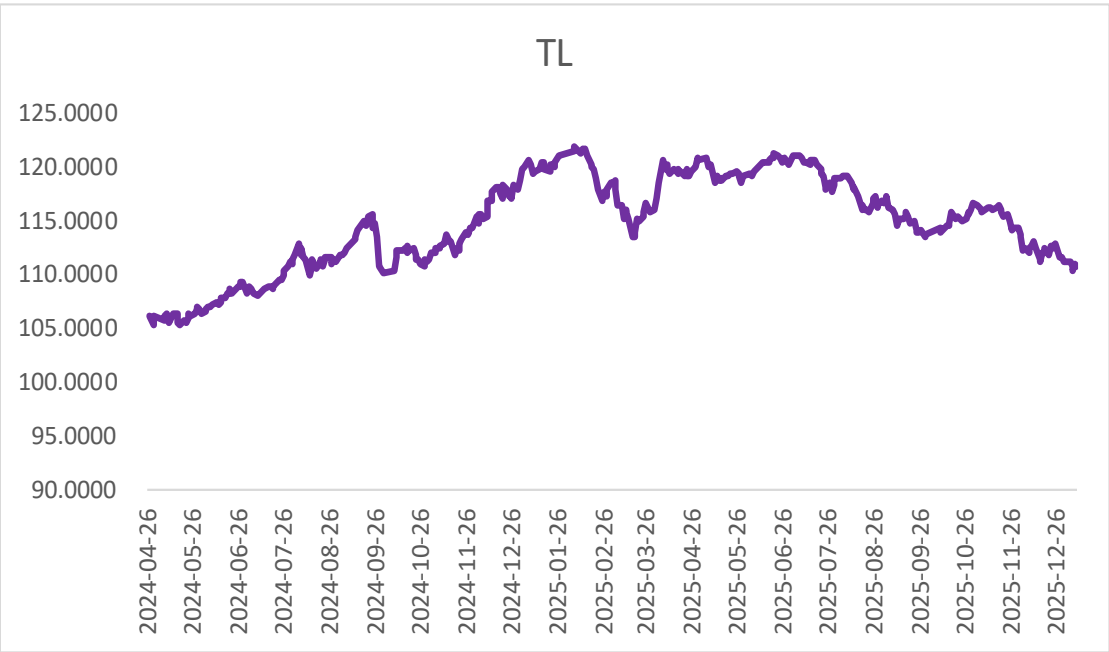
	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	结算价	周成交量
30年期	TL2603	-0.48%	-0.54	110.87	56.07万
10年期	T2603	-0.09%	-0.09	107.78	39.93万
5年期	TF2603	-0.18%	-0.19	105.57	33.16万
2年期	TS2603	-0.12%	-0.12	102.34	20.13万

前二CTD	现券代码	最新价	周涨跌
30年期	210005.IB(18y)	125.1081	-0.77
	210014.IB(18y)	122.2755	-0.87
10年期	250018.IB(6y)	100.1843	-0.14
	250025.IB(6y)	99.3498	-0.19
5年期	2500801.IB(4y)	99.3599	-0.09
	230014.IB(4y)	104.5034	-0.06
2年期	250017.IB(1.7y)	100.0473	-0.08
	250024.IB(1.9y)	99.8575	-0.14

1.2 国债期货行情回顾

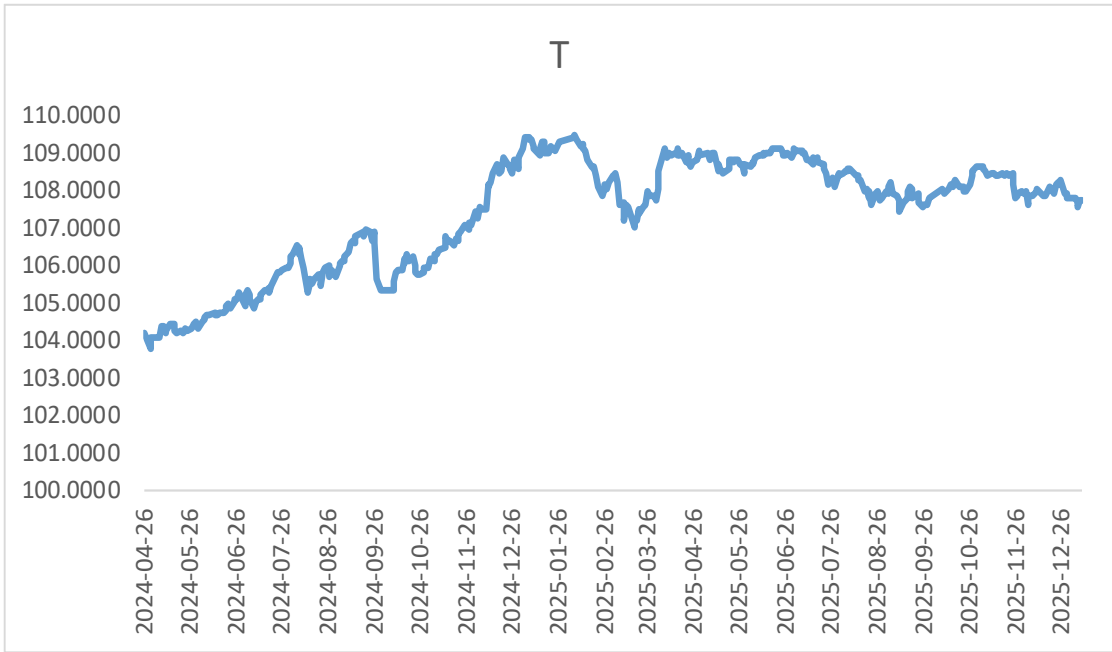
本周国债期货主力合约表现

图1 TL主力合约收盘价



来源：wind，瑞达期货研究院

图2 T主力合约收盘价



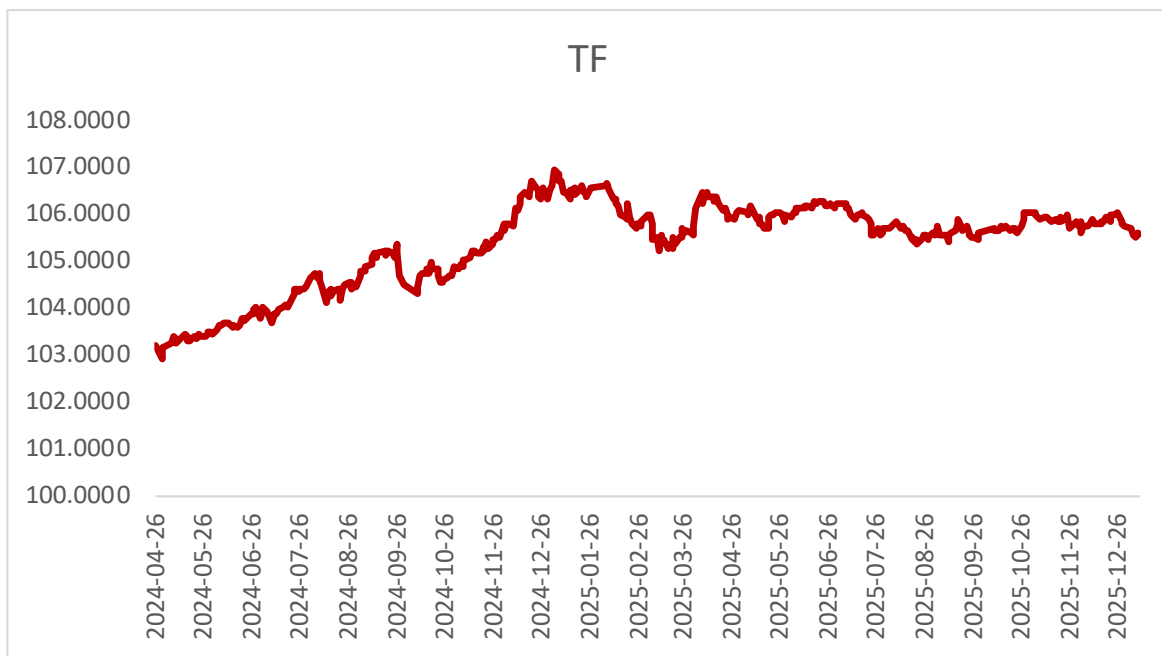
来源：wind，瑞达期货研究院

本周30年期主力合约下跌0.48%，10年期主力合约下跌0.09%。

1.2 国债期货行情回顾

本周国债期货主力合约表现

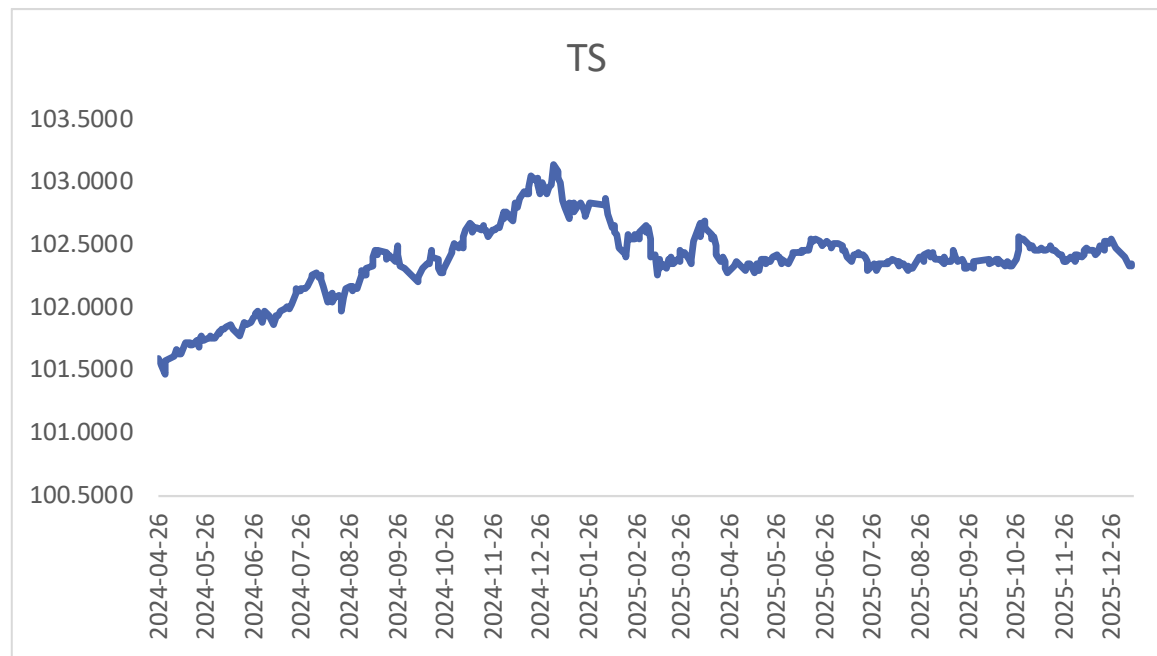
图3 TF主力合约收盘价



来源：wind，瑞达期货研究院

本周5年期主力合约下跌0.18%，2年期主力合约下跌0.12%。

图4 TS主力合约收盘价

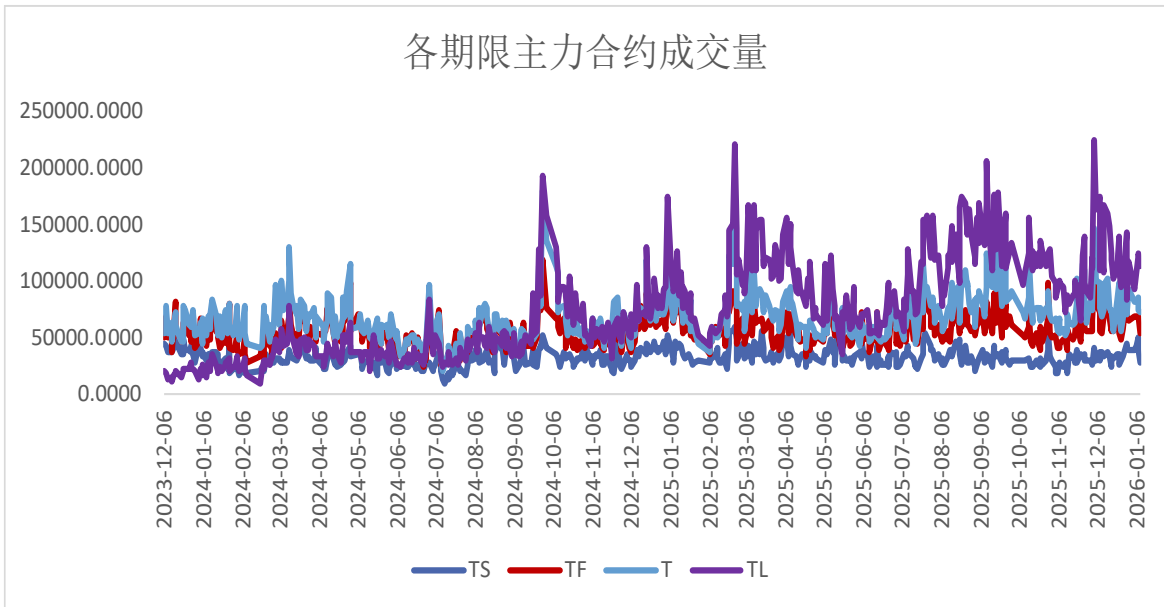


来源：wind，瑞达期货研究院

1.2 国债期货行情回顾

本周主力合约成交量和持仓量

图5 各期限主力合约成交量

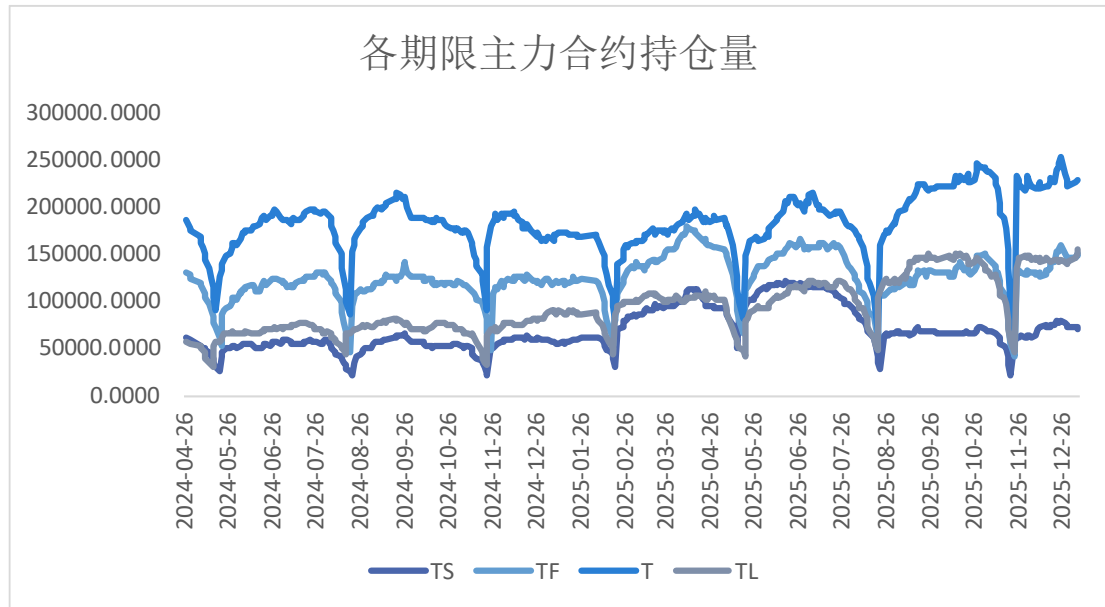


来源: wind, 瑞达期货研究院

TS、TF、TL主力合约成交量上升，T主力合约成交量下降。

TF、T、TS主力合约持仓量下降，TL主力合约持仓量上升。

图6 各期限主力合约持仓量



来源: wind, 瑞达期货研究院

二、消息回顾与分析

2 重点消息回顾

1月6日，中国人民银行部署2026年重点工作，要求灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。完善结构性货币政策工具体系。完善金融市场监管指标体系，探索开展金融市场宏观审慎管理。强化金融市场监管执法，持续打击金融市场违法违规活动。加强对银行间债券市场、货币市场、外汇市场、票据市场、黄金市场及有关衍生品的监管。强化虚拟货币监管，持续打击相关违法犯罪活动。

1月6日，商务部发布公告，中方决定禁止所有两用物项向日本军事用户、军事用途，以及一切有助于提升日本军事实力的其他最终用户用途出口。任何国家和地区的组织和个人，违反上述规定，将原产于中华人民共和国的相关两用物项转移或提供给日本的组织和个人，将依法追究法律责任。

1月7日，工信部等八部门印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》，目标是到2027年，我国人工智能关键核心技术实现安全可靠供给，产业规模和赋能水平稳居世界前列。《意见》提出，有序推进高水平智算设施布局。培育重点行业大模型。支持端侧模型、开发应用工具链等技术突破。

1月7日，央行公告，为保持银行体系流动性充裕，1月8日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展1.1万亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（90天）。1月8日有1.1万亿元买断式逆回购到期，这意味着当天央行将开展的1.1万亿元买断式逆回购操作是等量续做。

1月5日，委内瑞拉总统马杜罗被美国强行控制后在纽约联邦法庭首次出庭，面对美国司法部提出的四项指控，马杜罗表示“不认罪”。联合国安理会就委内瑞拉局势举行紧急会议。联合国副秘书长迪卡洛代表秘书长就委内瑞拉局势向安理会通报称，美国对委内瑞拉采取的军事行动令局势进入“十分严峻的时刻”。

1月8日，美国总统特朗普称，他预计美国将持续多年“管理”委内瑞拉，并开采其巨大的石油储备。特朗普称，美国“将以一种非常有利可图的方式”对委内瑞拉进行重建。特朗普还提出，2027财年美国军费应从1万亿美元提升至1.5万亿美元。

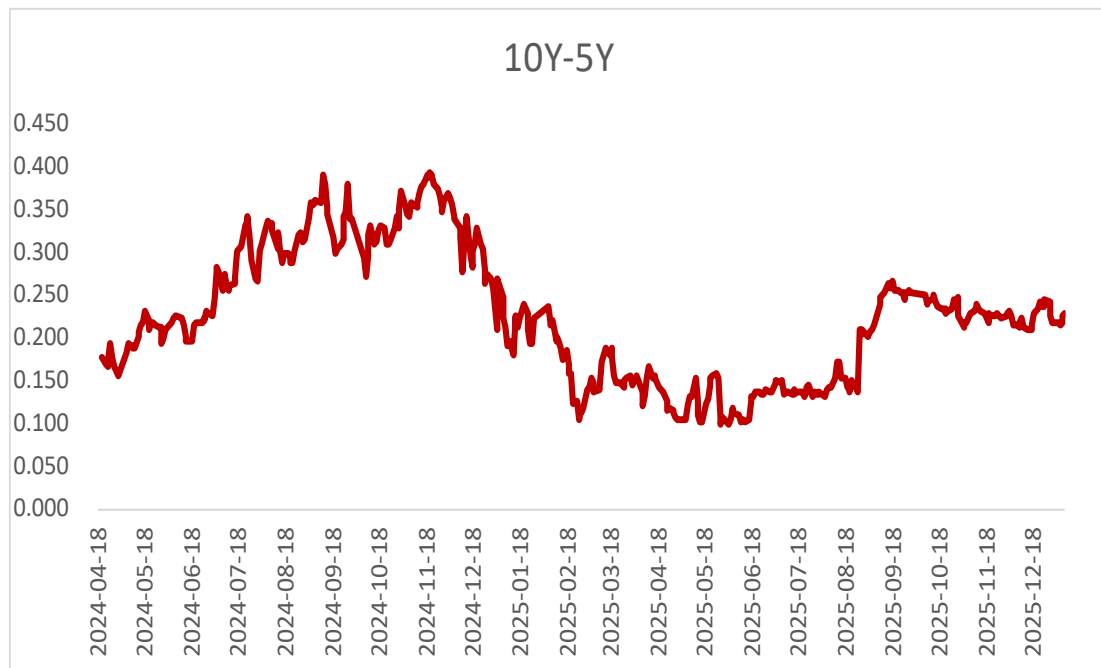
1月8日，美国上周初请失业金人数升至20.8万人，略低于市场预期，仍处于历史低位区间，前值上修1000人至20万人。美国挑战者报告显示，去年12月裁员人数为35,553人，创17个月新低。

三、图表分析

3.1 价差变化

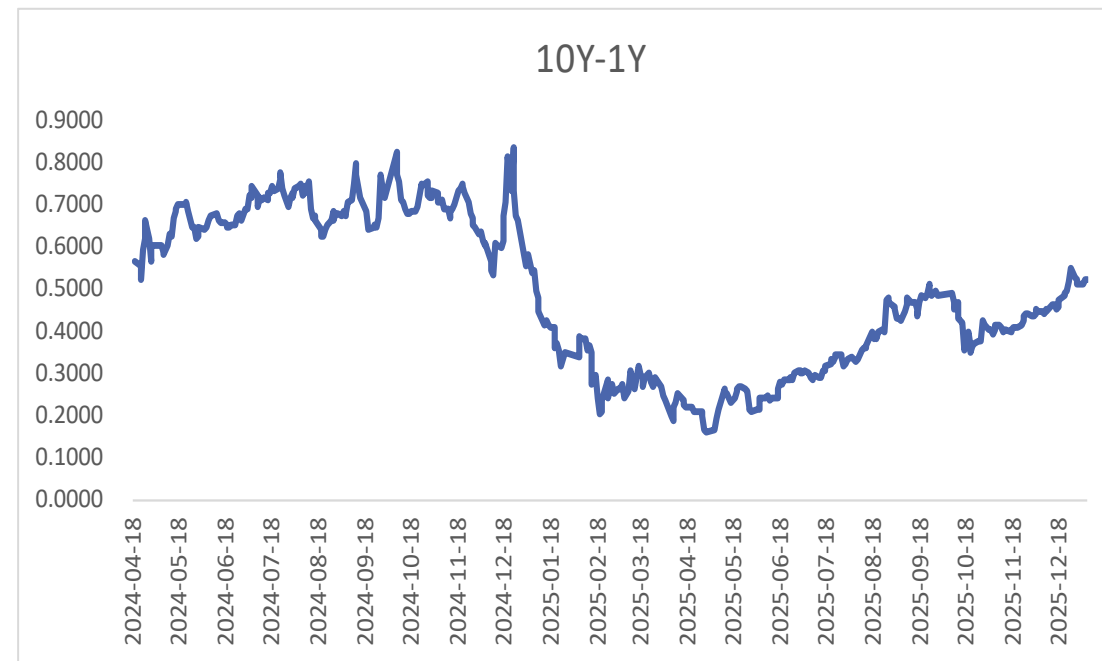
国债收益率差

图7 10Y-5Y国债收益率差



来源：wind，瑞达期货研究院

图8 10Y-1Y国债收益率差



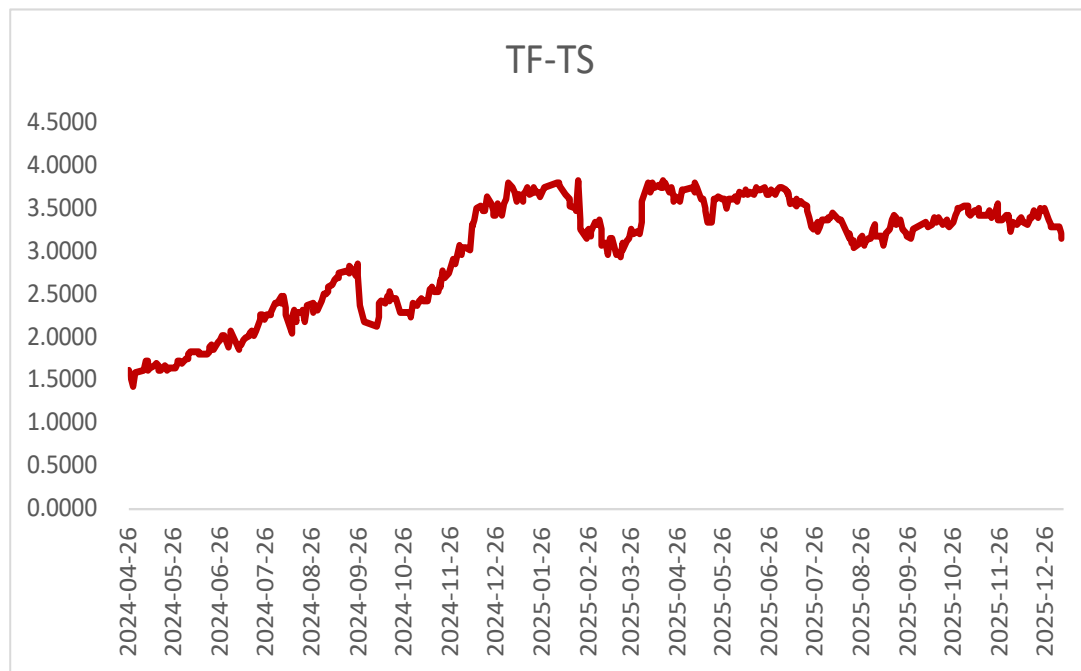
来源：wind，瑞达期货研究院

本周10年期和5年收益率期差走扩，10年和1年期收益率差均走扩。

3.1 价差变化

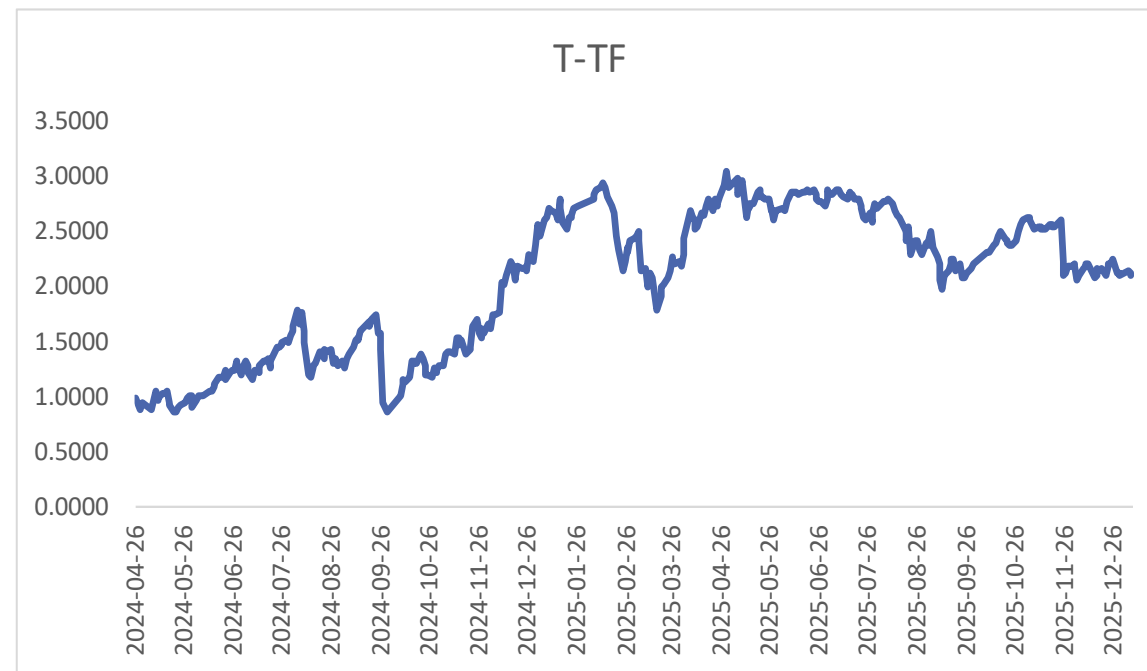
主力合约价差

图9 TF与TS主力合约价差



来源：wind，瑞达期货研究院

图10 T与TF主力合约价差



来源：wind，瑞达期货研究院

本周2年期和5年期合约主力合约价差、5年期和10年期主力合约价差均收窄。

3.1 价差变化

国债期货近远月价差

图11 TL合约连续当季-下季跨期价差



来源: wind, 瑞达期货研究院

图12 T合约连续当季-下季跨期价差



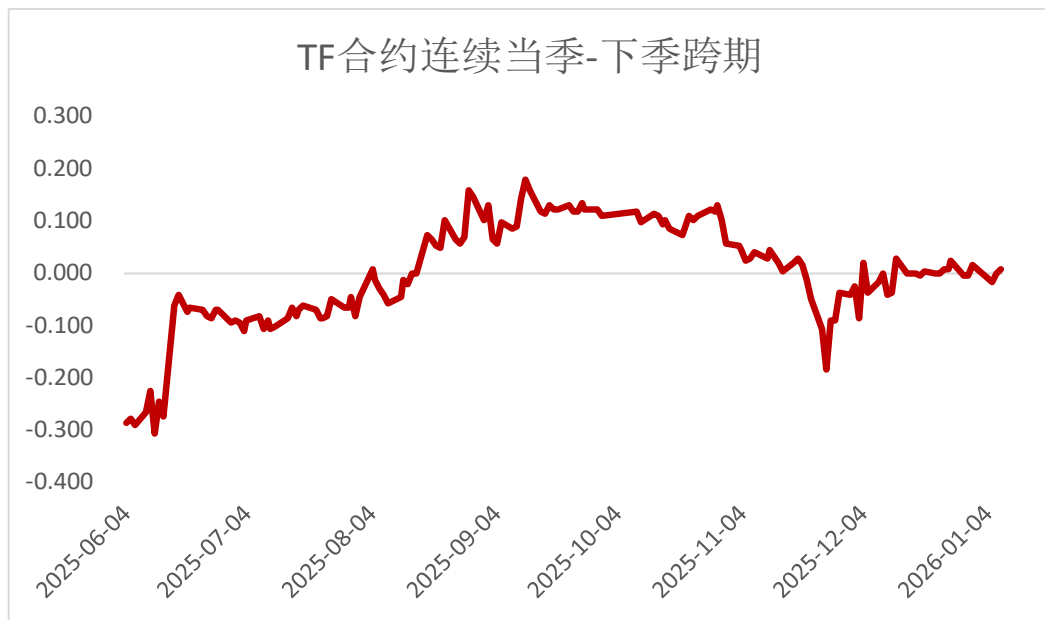
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周10年期合约跨期价差、30年期合约跨期价差走扩。

3.1 价差变化

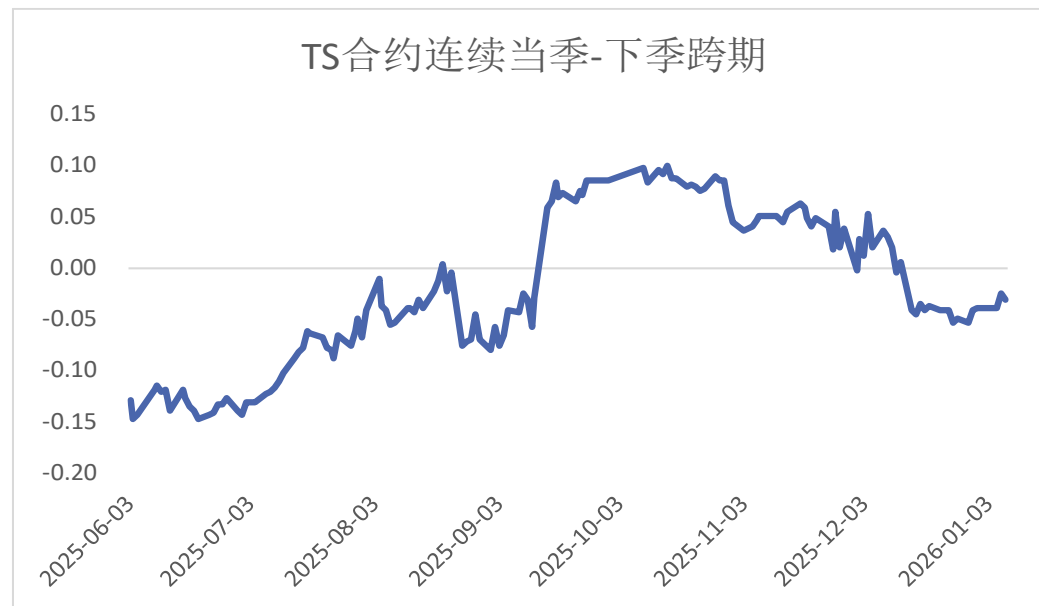
国债期货近远月价差

图13 TF合约连续当季-下季跨期价差



来源: wind, 瑞达期货研究院

图14 TS合约连续当季-下季跨期价差



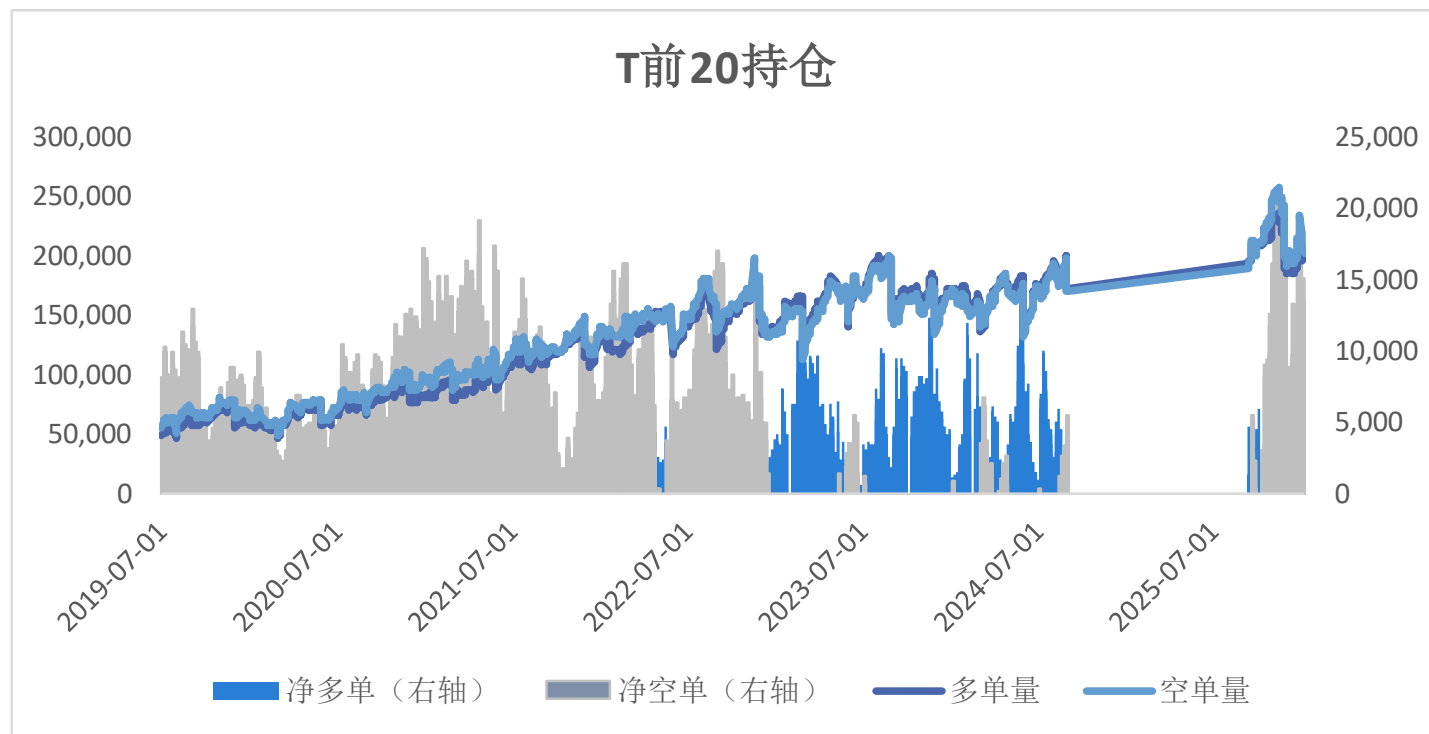
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周5年期合约跨期价差收窄、2年期合约跨期价差收窄。

3.2 国债期货主力持仓变化

T国债期货主力持仓

图15 T主力合约前20持仓



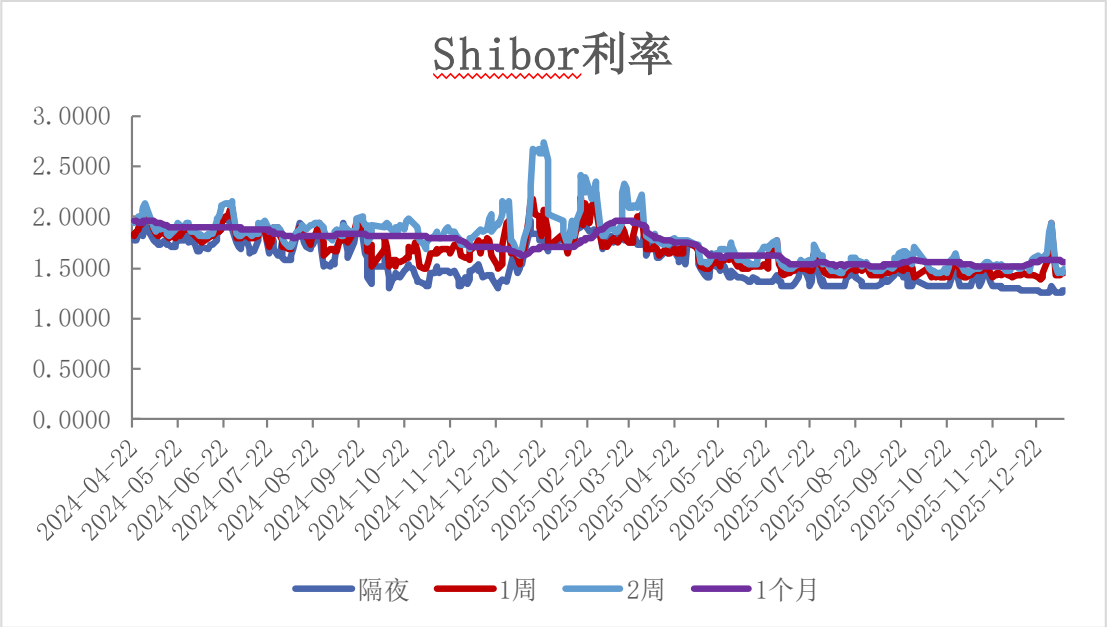
来源: wind, 瑞达期货研究院

前20持仓净空单大幅减少。

3.3 利率变化

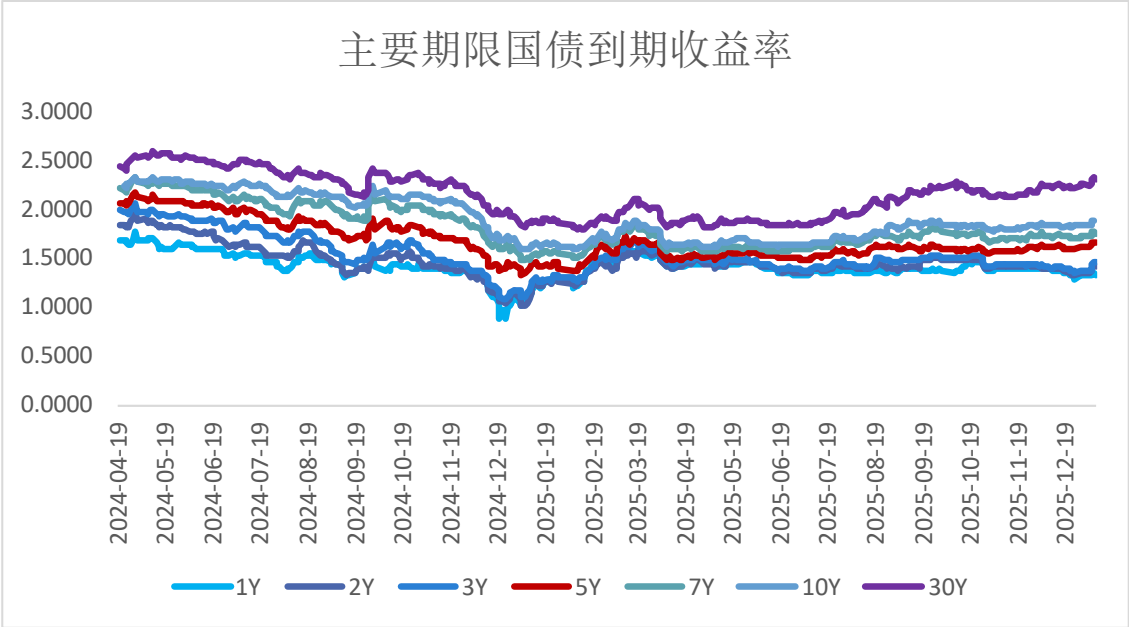
Shibor利率、国债收益率

图16 Shibor利率 (%)



来源: wind, 瑞达期货研究院

图17 主要期限国债到期收益率 (%)



来源: wind, 瑞达期货研究院

隔夜、1周期限Shibor利率上行， 2周、1月期限Shibor利率下行，DR007加权利率回落至1.47%附近震荡。

本周国债现券收益率多数上行，到期收益率2-7Y上行2.0-7.0bp左右，10Y、30Y到期收益率分别上行3.75、5.45bp左右至1.88%、2.31%。

3.3 利率变化

中美国债收益率差

图18 中美国债到期收益率差（美10Y-中10Y）



来源：wind，瑞达期货研究院

图19 中美国债到期收益率差（美30Y-中30Y）



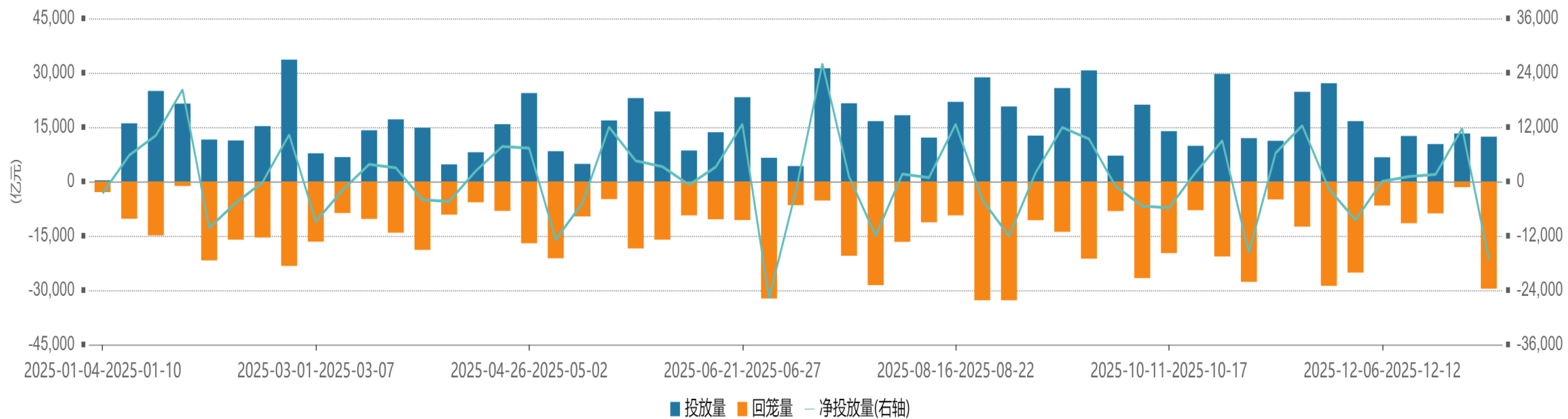
来源：wind，瑞达期货研究院

本周中美10年期国债收益率差、30年期国债收益率差震荡。

3.4 公开市场操作

央行公开市场回笼投放

图20 公开市场回笼投放（亿元）



数据来源：Wind

来源：wind，瑞达期货研究院

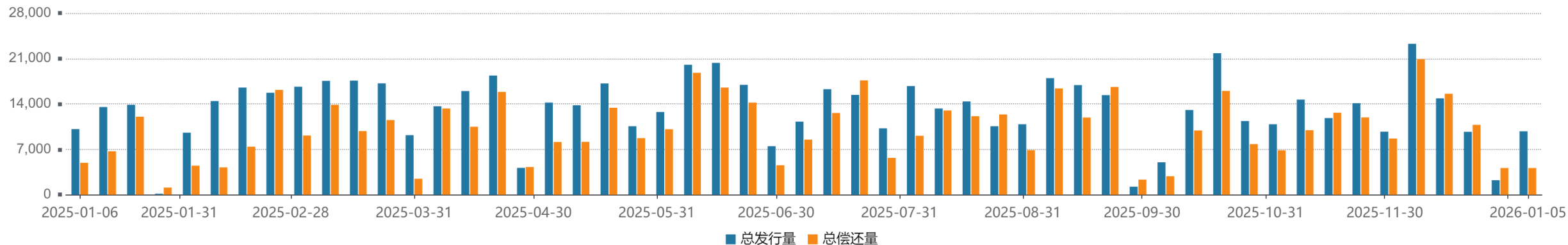
本周央行公开市场逆回购1022亿元，到期13236亿元；买断式逆回购等量续作1.1万亿元；国库现金定存到期600亿元，累计实现净回笼12449亿元。

本周央行转为净回笼，DR007加权利率回落至1.47%附近震荡。

3.5 债券发行与到期

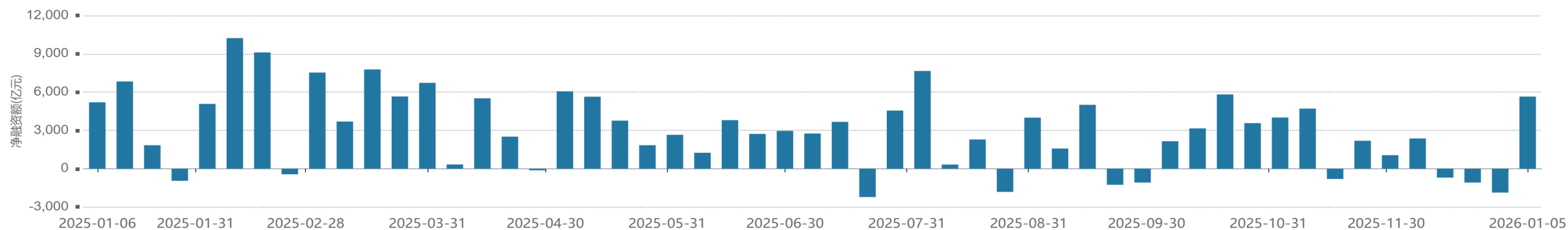
债券发行及净融资

图21 债券总发行与总到期（亿元）



数据来源：Wind

图22 利率债净融资额（亿元）



数据来源：Wind

本周债券发行9768.60亿元，总偿还量4123.50亿元；本周净融资5645.10亿元。

注释：统计国债、地方债、央行票据、同业存单、中期票据、短期融资债、政府支持机构债、标准化票据。

来源：wind，瑞达期货研究院

3.6 市场情绪

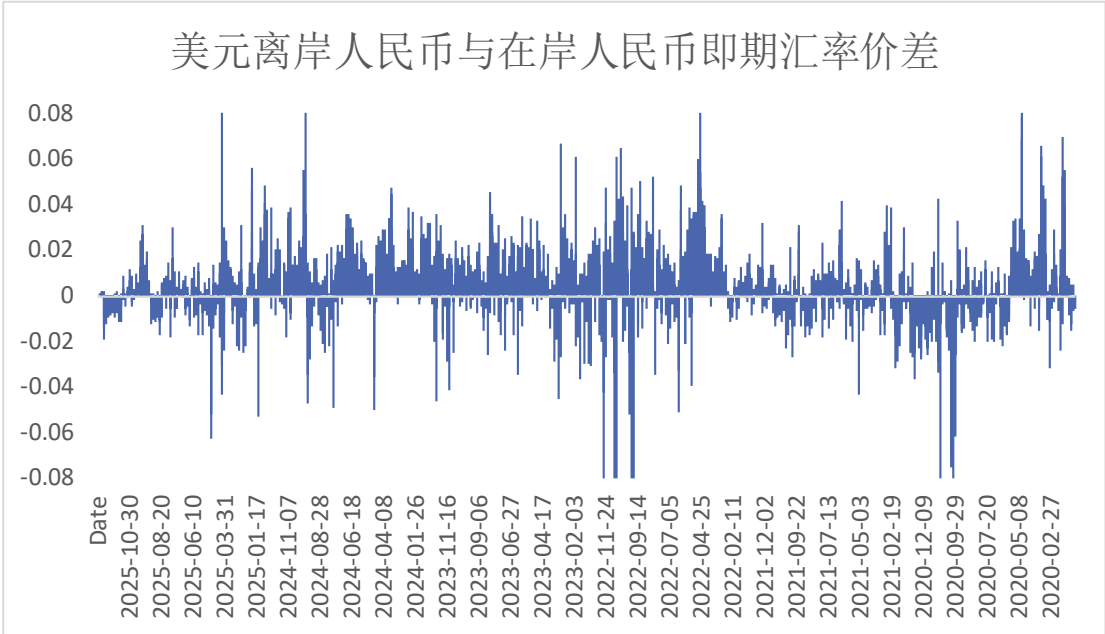
美元兑人民币中间价

图23 美元兑人民币中间价



来源: wind, 瑞达期货研究院

图24 美元兑离岸人民币与美元兑在岸人民币即期汇率价差



来源: wind, 瑞达期货研究院

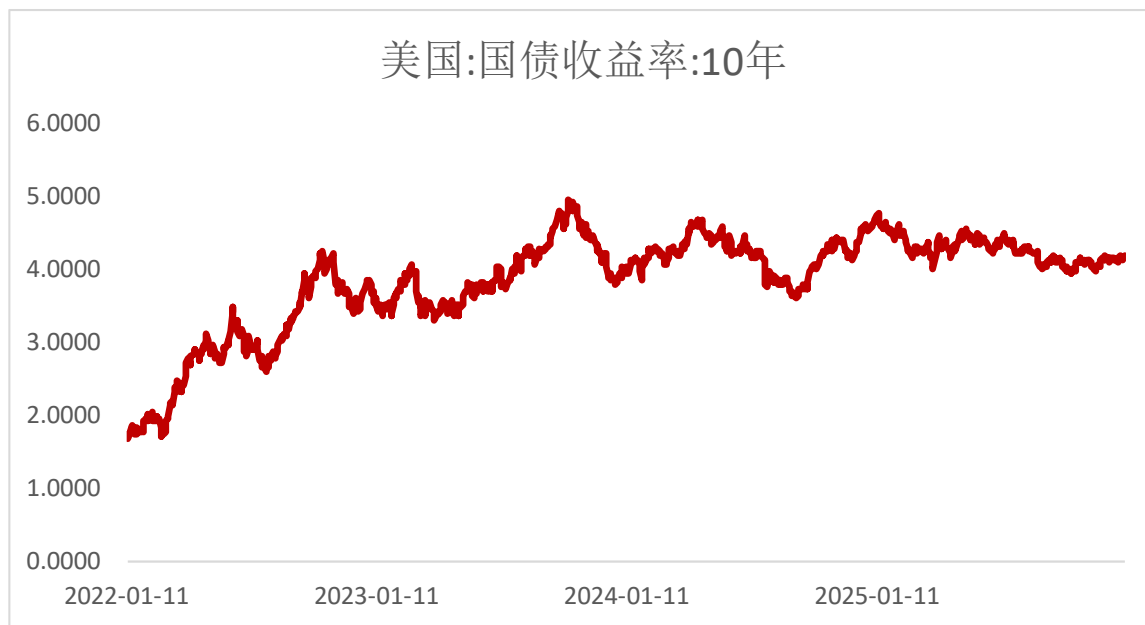
人民币对美元中间价7.0128，本周累计调升160个基点。

人民币离岸与在岸价差收窄。

3.6 市场情绪

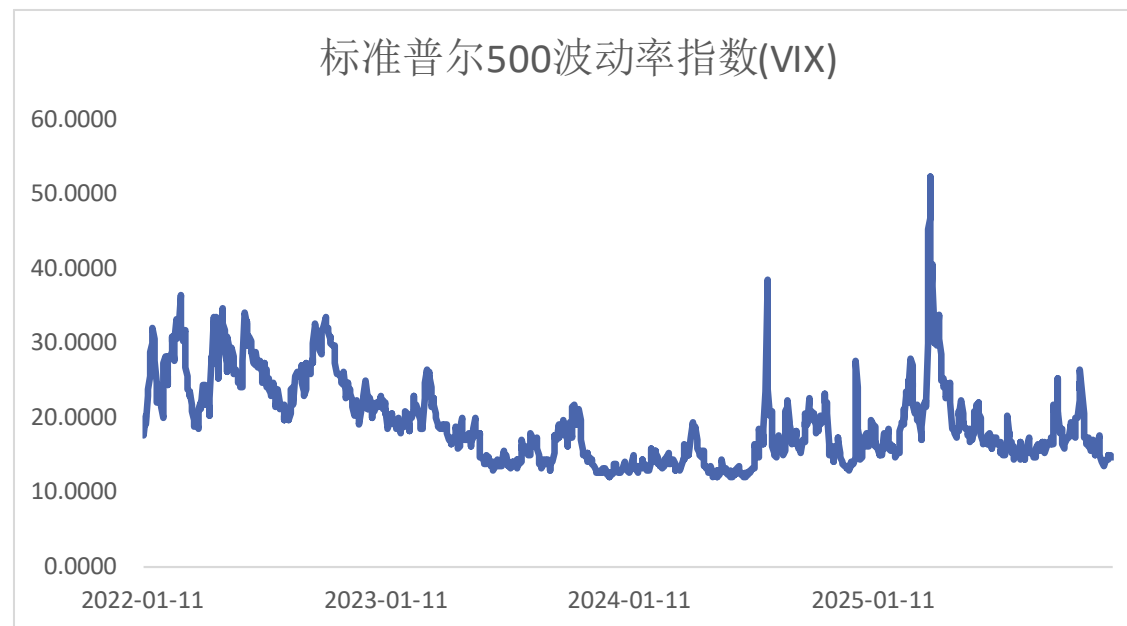
美债收益率与标普500波指

图25 美国10年国债收益率



来源: wind, 瑞达期货研究院

图26 标准普尔500波动率指数



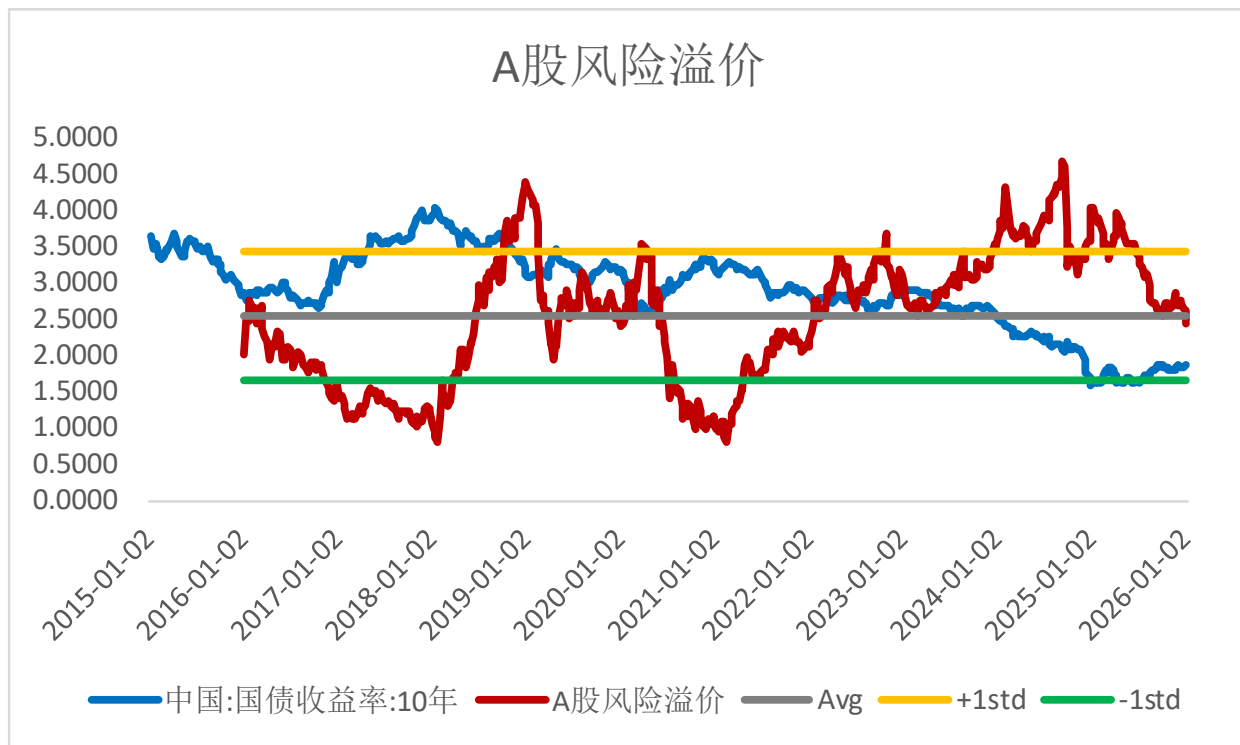
来源: wind, 瑞达期货研究院

本周10年美债收益率震荡，VIX指数上行。

3.6 市场情绪

A股风险溢价率

图24 A股风险溢价率



来源: wind, 瑞达期货研究院

本周十年国债收益率小幅上行, A股风险溢价下行。

四、行情展望与策略

4 行情展望与策略

国内基本面端，12月宏观政策持续显效，通胀水平温和回升，CPI同比涨幅持续扩大，PPI降幅收窄至1.9%；全年来看，CPI与上年持平，PPI同比仍处于负值区间。12月官方制造业、非制造业PMI双双回暖，重返荣枯线上。央行定调2026年货币政策，将继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等政策工具，保持流动性充裕，促进社会综合融资成本低位运行。

海外方面，美国就业市场持续降温，12月ADP就业人数温和修复至4.1万人，但仍低于市场预期，11月职位空缺降至14个月新低。美国12月ISM制造业PMI指数意外下滑至47.9，创2024年以来新低，制造业持续萎缩；ISM非制造业PMI超预期回升，服务业增长仍具韧性。美国突袭委内瑞拉引发地缘政治震动。

债市正逐步消化潜在利空，情绪有所缓和。一季度政府债发行规模预计与2025年同期大体持平，超长债供给的具体比重仍有待确认。同时，开年来权益市场表现强势，沪指触及年内新高，短期止盈需求增强，市场或进入盘整，有望缓解流动性压力。然而，基本面支撑或有所减弱，12月制造业PMI超预期修复，当月经济数据可能边际回升，短期内进一步实施宽货币的必要性有所下降。多空因素交织下，预计短期内利率将延续偏弱震荡。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。